

UNIVERSITÀ DEGLI STUDI DI PISA  
FACOLTÀ DI ECONOMIA

Corso di Laurea Specialistica in  
Banca, Borsa e Assicurazioni



Tesi di Laurea:

**Basilea 3 e l'approvvigionamento di capitale delle banche.  
Il caso Unicredit.**

**Relatore**

Prof.ssa Maria Cristina Quirici

**Candidato**

Andrea Pantanella

**ANNO ACCADEMICO 2011-2012**



# **INDICE**

	pag.
<b>INTRODUZIONE</b>	1
<b>CAPITOLO PRIMO: BASILEA 3</b>	3
1.1 La strada verso Basilea 3	3
1.2 Il nuovo accordo sul capitale	8
1.2.1 Caratteri introduttivi	8
1.2.2 Caratteri peculiari della riforma e suoi riflessi sulle banche	22
1.3 Il rating bancario	27
1.3.1 Introduzione al rating	27
1.3.2 L'aspetto quantitativo	32
1.3.3 L'aspetto qualitativo	37
1.3.4 L'analisi andamentale delle aziende	39
1.3.5 Le agenzie di rating	43
<b>CAPITOLO SECONDO: L'APPROVVIGIONAMENTO DEL CAPITALE</b>	47
2.1. L'Ipo (Initial Public Offering): riflessi definitivi e relative fasi	47
2.2. Gli aumenti di capitale	53
2.2.1 Aspetti introduttivi	53
2.2.2 L'emissione mediante offerta in opzione	54
2.2.3 Il diritto d'opzione: il quadro normativo	55
2.2.4 Tipologie di aumenti di capitale	57
2.2.5 Tipologie di offerte delle nuove azioni	59
2.2.6 Il diritto di opzione: un'analisi economico-finanziaria	59
2.2.7 Il prezzo teorico optato	61
2.2.8 Scostamento tra il valore teorico e il valore di mercato del diritto d'opzione	64
2.2.9 L'effetto "quasi-split"	65
2.2.10 Tempi di emissione	67

<b>CAPITOLO TERZO: IL CASO: AUMENTO DI CAPITALE UNICREDIT SPA</b>	69
3.1. Unicredit: La storia	69
3.2. L'aumento di capitale del 4 gennaio 2012	76
3.2.1 Caratteri introduttivi	76
3.2.2 I motivi dell'aumento di capitale	77
3.2.3 Il risultato dell'aumento di capitale	78
3.2.4 L'impatto dell'aumento di capitale sul Core Tier 1	80
3.3 L'emissione di <i>bond</i> del 2012	82
3.3.1 Commento sull'emissione obbligazionaria	84
3.4 Obiettivo Core Tier 1: la situazione delle grandi banche italiane	85
 <b>CONSIDERAZIONI CONCLUSIVE</b>	 89
 <b>ELENCO GRAFICI</b>	 93
 <b>BIBLIOGRAFIA</b>	 95
 <b>SITOGRAFIA</b>	 97